

AR23

THIRTY-SEVENTH

COMP

ANNUAL REPORT

OF

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1967

TRENTE-SEPTIÈME

RAPPORT ANNUEL

DE LA

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

ET SES FILIALES

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1967

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

BUCKINGHAM - QUEBEC

AND SUBSIDIARY COMPANIES

THE JAMES MACLAREN COMPANY, LIMITED

BUCKINGHAM, QUEBEC

Groundwood	—	136,000 tons Annually
Sulphite pulp	—	30,000 tons Annually
Newsprint	—	128,000 tons Rated Capacity

THURSO PULP AND PAPER COMPANY

THURSO, QUEBEC

Bleached hardwood kraft — 350 tons Daily

CANADIAN HARDWOODS LIMITED

THURSO, QUEBEC

Sales agents for

Thurso Pulp and Paper Wood Products Division
Manuscript Collection Bedroom Furniture,
Lumber, Dimension Stock, Doweloc, and Specialty Wood Products

BUCKINGHAM LUMBER LIMITED

BUCKINGHAM, QUEBEC

Hardwood & Softwood Lumber

LIEVRE VALLEY TELEPHONE COMPANY

BUCKINGHAM, QUEBEC

4340 Subscribers

Exchanges at: Mont Laurier, Ferme Neuve, Val Barrette, Notre Dame du Laus,
Val des Bois, Notre Dame de la Salette

MACLAREN-QUEBEC POWER COMPANY

BUCKINGHAM, QUEBEC

Installed Capacity — 245,000 H.P.

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

OFFICERS/DIRECTION

A. BARNET MACLAREN

President/Président

A. ROY MACLAREN

Vice-President/Vice-Président

DONALD MACLAREN

Vice-President/Vice-Président

C. W. KENNY

Secretary/Secrétaire

R. G. BLACK

*Assistant Secretary
Secrétaire adjoint*

J. B. DAUGHERTY

Treasurer/Trésorier

DIRECTORS/ADMINISTRATEURS

A. BARNET MACLAREN

Ottawa, Ont.

GORDON F. MACLAREN

Ottawa, Ont.

A. ROY MACLAREN

Ottawa, Ont.

J. NORMAN MACLAREN

Montreal, Que.

DONALD MACLAREN

Buckingham, Que.

J. FERGUS MACLAREN

Ottawa, Ont.

C. W. KENNY

Buckingham, Que.

R. T. KENNY

Buckingham, Que.

J. W. THOMSON

Buckingham, Que.

C. C. CRESSY

Buckingham, Que.

TRANSFER AGENTS/AGENTS DE TRANSFERT

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

Buckingham, Que.

CANADA PERMANENT TRUST COMPANY

253 Bay St., Toronto, Ontario

BANKERS TRUST COMPANY

46 Wall Street, New York 15, N.Y.

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

BUCKINGHAM, QUEBEC

TO THE SHAREHOLDERS

Your Directors submit herewith the Consolidated Balance Sheet and the Consolidated Statement of Retained Earnings of your Company and its subsidiaries, The James MacLaren Company, Limited, and MacLaren-Quebec Power Company, and the Statement of Profit and Loss of each subsidiary all for the Fiscal Year ended December 31st, 1967. The Statement of Profit and Loss of The James MacLaren Company, Limited, includes the operating results of its wholly-owned subsidiaries, Thurso Pulp and Paper Company, Lievre Valley Telephone Company and Buckingham Lumber Limited.

Dividends amounting to \$1.20 per share, on both the Class "A" and Class "B" Stock of the Company, were paid during the year. Payments were made on the basis of four regular quarterly dividends of 30 cents per share.

Earnings per share amounted to \$1.62 for the year as compared with \$2.37 per share for the year 1966. The decrease in earnings per share of 75 cents is accounted for by reduced profits of both Thurso Pulp and Paper Company and The James MacLaren Company, Limited.

The net profit of Thurso Pulp and Paper Company decreased by approximately 41 cents per share during the year due to severe price attrition and lack of orders, which latter situation entailed a one month shutdown of the Pulp Mill. Net profit of The James MacLaren Company, Limited, decreased by approximately 34 cents per share due to lack of orders for newsprint caused by a general softening of the newsprint market. As shown in Note 3 of the Consolidated Financial Statements, the income tax advantages arising from the excess capital cost allowance over the depreciation charged on the books will not recur, as the final amount has been claimed in the year 1967.

Newsprint production for the calendar year 1967, was 110,673 tons as compared with 132,322 tons for the calendar year 1966.

Bleached hardwood kraft pulp production at Thurso, for the calendar year was 105,147 tons as compared to 112,123 tons for the calendar year 1966.

The total payments by your Companies in Federal and Provincial Taxes, dues, etc., including Municipal and School Taxes, amounted to \$4,152,000.

The total payments to employees in wages and salaries, including employees benefits, amounted to \$13,262,000 which includes wages and salaries of employees engaged in woods operations.

AUX ACTIONNAIRES

Vos administrateurs vous présentent le Bilan consolidé, ainsi que l'état consolidé des bénéfices réinvestis de votre Compagnie et de ses filiales, The James MacLaren Company, Limited, et MacLaren-Quebec Power Company, de même que l'état des bénéfices de chaque filiale, tous pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 1967. L'état des bénéfices de The James MacLaren Company, Limited, comprend les résultats d'exploitation de ses filiales en propriété exclusive, Thurso Pulp & Paper Company, Lievre Valley Telephone Company et Buckingham Lumber Limited.

Des dividendes s'établissant à \$1.20 par action sur les actions de la catégorie "A" et de la catégorie "B" de la Compagnie ont été versés pendant l'année. Les paiements ont été effectués à raison de quatre dividendes trimestriels de 30c. par action.

Les profits par action se sont établis à \$1.62 pour l'année, comparativement à \$2.37 par action pour 1966. Les profits par action ont diminué de 75c.; ceci est attribuable aux profits moins considérables réalisés par Thurso Pulp & Paper Company et The James MacLaren Company, Limited.

Les profits nets de Thurso Pulp & Paper Company ont diminué d'environ 41c. par action au cours de l'année, à cause d'une grave baisse de prix et de la diminution des commandes, laquelle nous a contraint de fermer pour un mois le moulin à pâte de bois. Les profits nets de The James MacLaren Company, Limited, ont diminué d'environ 34c. par action à cause de l'absence de commandes de papier-journal provoquées par un ralentissement général du marché du papier-journal. Comme le révèle la Note 3 des états financiers consolidés, le dégrèvement d'impôt sur le revenu découlant de l'excédent de l'allocation du coût en capital comparativement à la dépréciation inscrite dans les livres ne se répétera plus, car le montant final a été réclamé en 1967.

Pour l'année civile 1967, la production de papier-journal a atteint 110,673 tonnes, comparativement à 132,322, tonnes pendant l'année civile 1966.

Pendant l'année civile 1967, la production de pâte à papier kraft provenant d'essences dures, à Thurso, s'est établie à 105,147 tonnes, comparativement à 112,123 tonnes pendant l'année civile 1966.

Le total des paiements effectués par vos compagnies au chapitre des impôts fédéraux et provinciaux, des redevances, etc., y comprises les taxes municipales et scolaires s'est chiffré à \$4,152,000.

Le total des paiements faits aux employés au chapitre des salaires et des traitements, y compris les prestations aux employés, a atteint \$13,262,000 ce qui comprend les salaires et les traitements des employés qui s'adonnent à l'exploitation forestière.

The results in the Wood Working Factory continued to be disappointing during the year as demand for furniture and other wood products fell off considerably. Labour negotiations with the Local Union of the IWA broke down completely, as it was impossible for the Company to continue operation of the factory and accede to the demands of the Union. This breakdown resulted in a six week strike at the Wood Products Division. Every effort is being put forth to improve this operation.

Capital expenditures on additions, revisions and modifications to plant and machinery amounted to approximately \$2,324,115 in 1967. In view of the depressed market for our products, capital expenditures are being held to a bare minimum, but maintenance of the Mills and machinery will be continued at our high standards.

Lievre Valley Telephone Company now has 4,340 telephones in service, an increase of 365 over the previous year.

I would again like to record on behalf of the Directors, their appreciation for the loyalty and efficient services rendered by the officials and employees of the Companies during the past year.

For the Board of Directors,

A. B. MACLAREN
President.

Buckingham, Que.,
April 10th, 1968.

Les résultats de l'usine à façonner le bois ont, encore une fois, été décevants cette année, car la demande de meubles et d'autres produits du bois a fortement fléchi. Les négociations avec le syndicat local de l'IWA ont dû être suspendues, car il était impossible pour la Compagnie de continuer à exploiter l'usine tout en accédant aux revendications du syndicat. Cela a provoqué une grève de six semaines à la Division des produits du bois. On tente tous les efforts possibles afin d'améliorer cette entreprise.

Les dépenses de capital pour les rajouts, les rénovations et les modifications à l'usine et aux machines se sont chiffrées à environ \$2,324,115 en 1967. Étant donné le fléchissement de la demande pour nos produits, les dépenses de capital sont maintenues au minimum, mais l'entretien des moulins et des machines restera conforme à nos normes élevées.

La Lievre Valley Telephone Company compte maintenant 4,340 téléphones en service, soit 365 de plus que l'année précédente.

Je désire encore une fois exprimer, au nom des administrateurs, notre appréciation des services loyaux et efficaces des titulaires et des employés des compagnies au cours de l'année dernière.

Au nom du Conseil d'administration,

Le président,
A. B. MACLAREN

Buckingham (P.Q.),
le 10 avril 1968.

March 1, 1968

le 1er mars 1968

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Maclaren Power & Paper Company and its subsidiaries as at December 31, 1967 and the consolidated statement of retained earnings invested in the business, consolidated statement of capital surplus, consolidated statement of source and use of funds and the statements of profit and loss of the subsidiary companies for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements and the statements of profit and loss of the subsidiary companies present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1967 and the results of their operations and the source and use of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McDONALD, CURRIE & CO.

Chartered Accountants

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Maclaren Power & Paper Company et ses filiales au 31 décembre 1967 et l'état consolidé des bénéfices réinvestis dans l'entreprise, l'état consolidé de l'excédent de capital, l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds et les états des bénéfices des filiales pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés, et les états des bénéfices des filiales, présentent équitablement la situation financière des compagnies, au 31 décembre 1967, et les résultats de leurs opérations et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

McDONALD, CURRIE & CIE

Comptables agréés.

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1967

ASSETS

	1967 \$	1966 \$
CURRENT ASSETS		
Short-term deposits	300,000	745,000
Accounts receivable	4,774,704	5,248,410
Marketable securities — at cost and accrued interest (quoted value 1967 — \$7,876,943; 1966 — \$8,343,152)	7,929,103	8,453,584
Inventories of pulpwood, work in process, finished goods and supplies — at the lower of cost or replacement cost, and advances on woods operations	15,622,338	11,864,353
Prepaid expenses	344,427	430,338
	<u>28,970,572</u>	<u>26,741,685</u>
SPECIAL REFUNDABLE INCOME TAX	<u>376,691</u>	<u>241,947</u>
FIXED ASSETS		
Land — at cost	1,439,211	1,437,232
Water power rights — as valued in 1930 (note 6)	9,407,040	10,043,173
Buildings and plant—at cost 86,528,061 Accumulated depreciation 45,914,325	40,613,736	42,036,569
Timber limits — at cost 3,899,741 Accumulated depletion 2,728,794	1,170,947	1,186,640
	<u>52,630,934</u>	<u>54,703,614</u>
OTHER ASSETS		
Storage reservoirs at cost, less amortization	3,352,348	3,574,749
Unamortized portion of refinancing expenses, less premium on bonds outstanding	178,591	210,524
Sundry investments and deposit	12,890	32,363
	<u>3,543,829</u>	<u>3,817,636</u>
	<u>85,522,026</u>	<u>85,504,882</u>

ACTIF

DISPONIBILITÉS

Dépôts à court terme
Comptes à recevoir
Valeurs négociables — au coût, y compris les intérêts courus (valeur cotée 1967 — \$7,876,943; 1966 — \$8,343,152)
Stocks de bois de pâte à papier, de produits en cours, de produits finis, d'approvisionnements, au plus bas du coût ou du coût de remplacements et avances pour les exploitations forestières
Frais payés d'avance

IMPÔT SPÉCIAL SUR LE REVENU — REMBOURSABLE

IMMOBILISATIONS

Terrains — au coût
Droits de force hydraulique, à l'évaluation de 1930 (note 6)
Bâtiments et usines — au coût
Dépréciation accumulée
Concessions forestières — au coût
Épuisement accumulé

AUTRE ACTIFS

Réservoirs d'emmagasiner au coût moins amortissement
Partie non amortie des frais de refinancement, moins la prime sur les obligations en circulation
Divers placements et dépôt

Signed on behalf of the Board/Signé au nom du conseil

(Signed) DONALD MACLAREN }
(Signed) G. F. MACLAREN } Directors/administrateurs

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1967

LIABILITIES

	1967	1966
	\$	\$
CURRENT LIABILITIES		
Bank advances	2,008,480	203,994
Accounts payable and accrued liabilities	1,720,747	1,824,871
Income and other taxes	664,217	1,896,587
Accrued bond interest	569,836	580,062
Current portion of long-term debt (\$700,000 U.S.)	752,500	731,000
	<u>5,715,780</u>	<u>5,236,514</u>
LONG-TERM DEBT (note 1)	26,970,772	27,794,300
DEFERRED INCOME TAXES (note 2)	2,417,500	1,909,500
	<u>35,104,052</u>	<u>34,940,314</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock		
Authorized —		
10,000,000 1% non-cumulative preferred shares, redeemable at par value of \$1 each (created by Supplementary Letters Patent Dated May 1st, 1967)		
1,500,000 Class "A" shares of a par value of \$2.50 each		
1,500,000 Class "B" shares of a par value of \$2.50 each		
Issued and fully paid—		
5,493,573 preferred shares (Note 4)	5,493,573	—
1,000,000 Class "A" shares	2,500,000	2,500,000
1,000,000 Class "B" shares	2,500,000	2,500,000
	<u>10,493,573</u>	<u>5,000,000</u>
Premium on Capital Stock of a Subsidiary Company	3,575,000	10,069,471
Retained Earnings Invested in the Business	36,349,401	35,495,097
	<u>50,417,974</u>	<u>50,564,568</u>
	<u>85,522,026</u>	<u>85,504,882</u>

PASSIF

EXIGIBILITÉS

Avances bancaires
Comptes à payer et passif couru
Impôts sur le revenu et taxes diverses
Intérêts courus sur obligations
Partie de la dette à long terme exigible à court terme (\$700,000 É.-U.)

DETTE À LONG TERME (note 1)

IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (note 2)

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions
Autorisé —
10,000,000 d'actions privilégiées 1%, non cumulatives rachetables au pair à \$1 chacune, (créées en vertu de lettres-patentes supplémentaires datées du 1 mai 1967)
1,500,000 actions classe "A", d'une valeur nominale de \$2.50 chacune
1,500,000 actions "B", d'une valeur nominale de \$2.50 chacune
Émis et entièrement versé:
5,493,573 actions privilégiées (Note 4)
1,000,000 d'actions classe "A"
1,000,000 d'actions classe "B"

Prime sur le capital-actions d'une filiale

Bénéfices réinvestis dans l'entreprise

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Consolidated Statement of Retained Earnings Invested in the Business For the Year Ended December 31, 1967

	1967 \$	1966 \$
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	35,495,097	32,997,018
Net profit for the year —		
The James MacLaren Company, Limited	2,322,375	3,905,143
MacLaren-Quebec Power Company	924,289	837,959
	3,246,664	4,743,102
Profit on MacLaren-Quebec Power Company sinking fund bonds owned and held for redemption	7,640	154,977
	3,254,304	4,898,079
	38,749,401	37,895,097
Cash dividends on Class "A" and "B" shares	2,400,000	2,400,000
BALANCE — END OF YEAR	36,349,401	35,495,097

État consolidé des bénéfices Réinvestis dans l'entreprise pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967

SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE
Bénéfice net pour l'exercice:
The James MacLaren Company, Limited
MacLaren-Quebec Power Company
Profit sur les obligations à fonds d'amortissement de la MacLaren-Quebec Power Company possédées et détenues pour rachat
Dividendes en espèces sur actions de la classe "A" et actions de la classe "B"
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE

Consolidated Statement of Capital Surplus For the Year Ended December 31, 1967

Surplus arising from cancellation of debt by a subsidiary company		
Balance — beginning of year	6,494,471	6,494,471
Dividend on Class "A" and "B" shares paid by the issue of 6,494,471 preferred shares	6,494,471	—
Balance — end of year	—	6,494,471
Premium on Capital Stock of a Subsidiary Company (no change during the year)	3,575,000	3,575,000
BALANCE — END OF YEAR	3,575,000	10,069,471

État consolidé de l'excédent de capital pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967

Excédent découlant de l'annulation de la dette par une filiale
Solde au début de l'exercice
Dividende sur actions de la classe "A" et de la classe "B" payé au moyen de l'émission de 6,494,471 actions privilégiées
Solde à la fin de l'exercice
Prime sur le capital-actions d'une filiale (aucun changement au cours de l'exercice)
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE

THE JAMES MACLAREN COMPANY, LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Consolidated Statement of Profit and Loss For the Year Ended December 31, 1967

État consolidé des bénéfices Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967

	1967 \$	1966 \$
SALES		
Newsprint, bleached sulphate pulp, woodworking factory products, lumber and telephone revenue, including foreign exchange, less freight and other shipping expenses	31,607,501	36,230,649
OPERATING EXPENSES — before charging other expenses	21,093,404	23,290,065
	10,514,097	12,940,584
OTHER EXPENSES		
Depreciation of fixed assets	3,275,905	3,025,040
Selling and administrative	1,635,073	1,436,979
Employees' pension plan	337,291	323,434
	5,248,269	4,785,453
	5,265,828	8,155,131
FINANCIAL EXPENSES		
Interest	1,250,554	1,274,196
Premium on current portion of 3½ % promissory notes	66,972	65,058
Amortization of refinancing expenses	8,500	8,500
	1,326,026	1,347,754
Income from investments	462,168	429,313
Profit on sale of marketable securities	35,405	12,953
	497,573	442,266
	828,453	905,488
	4,437,375	7,249,643
PROVISION FOR INCOME TAXES		
Current	1,805,000	2,896,000
Recovery of prior year's (note 3)	(198,000)	—
Deferred (note 2)	508,000	448,500
	2,115,000	3,344,500
NET PROFIT FOR THE YEAR	2,322,375	3,905,143

NOTE:

The following are included in the foregoing:

Directors' remuneration including salaries of officers who are directors	200,130	181,750
Income from investments includes interest from Maclaren-Quebec Power Company bonds	104,533	92,827

VENTES

Papier-journal, pâte à papier blanchie au sulfate, bois d'oeuvre, bois de charpente, revenu de téléphone, incluant le change sur les devises étrangères, moins le fret et les autres frais de transport.

DÉPENSES D'EXPLOITATION, avant l'imputation de autres dépenses

AUTRES DÉPENSES

Dépréciation des immobilisations
Vente et administration
Caisse de retraite des employés

FRAIS FINANCIERS

Intérêts
Prime sur la tranche exigible à court terme des billets à ordre 3½ %
Amortissement de frais de refinancement

Revenu de placements
Bénéfice sur la vente de valeurs négociables

PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU

Impôts à payer
Recouvrement de l'impôt de l'exercice précédent (note 3)
Impôts reportés (note 2)

BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE

NOTE:

Les montants suivant sont compris dans ce qui précède:

Rémunération des administrateurs, et des membres de la Direction

Le revenu de placements comprend l'intérêt sur les obligations de la Maclaren-Quebec Power Company

MACLAREN-QUEBEC POWER COMPANY

Statement of Profit and Loss
For the Year Ended December 31, 1967

État des bénéfices
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967

	1967 \$	1966 \$
POWER SALES	<u>3,913,652</u>	<u>3,746,453</u>
NET OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES		
General	1,165,679	1,142,868
Employees' pension plans	<u>26,633</u>	<u>23,724</u>
	<u>1,192,312</u>	<u>1,166,592</u>
	<u>2,721,340</u>	<u>2,579,861</u>
DEPRECIATION AND AMORTIZATION		
Depreciation of fixed assets	322,536	330,057
Amortization of storage reservoirs	<u>222,401</u>	<u>222,401</u>
	<u>544,937</u>	<u>552,458</u>
	<u>2,176,403</u>	<u>2,027,403</u>
FINANCIAL EXPENSES		
Bond interest and trustee expense	218,790	234,159
Amortization of refinancing expenses, less premium on bonds outstanding	<u>23,433</u>	<u>23,197</u>
	<u>242,223</u>	<u>257,356</u>
Interest earned	<u>27,109</u>	<u>3,912</u>
	<u>215,114</u>	<u>253,444</u>
	<u>1,961,289</u>	<u>1,773,959</u>
PROVISION FOR INCOME TAXES	<u>1,037,000</u>	<u>936,000</u>
NET PROFIT FOR THE YEAR	<u><u>924,289</u></u>	<u><u>837,959</u></u>

NOTE:

Directors' remuneration including salaries of
officers who are directors is included above **38,000**

VENTES D'ÉNERGIE
DÉPENSES NETTES D'EXPLOITATION ET D'ADMINISTRATION
Frais généraux
Caisse de retraite des employés
DÉPRÉCIATION ET AMORTISSEMENT
Dépréciation des immobilisations
Amortissement des réservoirs d'emmagasinage
FRAIS FINANCIERS
Intérêt sur obligations et frais du fiduciaire
Amortissement des frais de refinancement, moins la prime sur obligations en circulation
Intérêts gagnés
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE

NOTE:

Rémunération des administrateurs et des
membres de la Direction, est comprise ci-dessus

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Consolidated Statement of Source and Use of Funds
For the Year Ended December 31, 1967

État consolidé de la provenance et de
l'utilisation des fonds
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967

	1967 \$	1966 \$
SOURCE OF FUNDS		
Net profit for the year	3,246,664	4,743,102
Add: Charges not requiring cash outlay —		
Depreciation	3,598,441	3,355,097
Amortization of storage reservoirs	222,401	222,401
Amortization of refinancing expenses	31,933	31,697
Deferred income taxes	508,000	448,500
	<u>7,607,439</u>	<u>8,800,797</u>
Compensation received (note 6)	742,405	—
Proceeds of sale of fixed assets	55,949	—
Reduction in deposits, deferred advances and sundry investments	19,473	32,729
Profit on MacLaren-Quebec Power Company sinking fund bonds owned and held for redemption	7,640	154,977
	<u>8,432,906</u>	<u>8,988,503</u>
USE OF FUNDS		
Additions to fixed assets		
Land	3,697	6,742
Buildings and plant	2,320,418	2,541,864
Special refundable income tax	134,744	241,947
MacLaren-Quebec Power Company sinking funds bonds purchased and held for redemption transferred from marketable securities and applied in reduction of long-term debt	138,000	2,169,500
Payments on 3½ % promissory notes	685,528	665,942
Redemption of preferred shares	1,000,898	—
Dividends	2,400,000	2,400,000
	<u>6,683,285</u>	<u>8,025,995</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	1,749,621	962,508
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR	21,505,171	20,542,663
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	<u>23,254,792</u>	<u>21,505,171</u>

PROVENANCE DES FONDS

Bénéfice net pour l'exercice
Addition: Dépenses ne requérant pas de déboursé:
Dépréciation
Amortissement des réservoirs d'emmagasinage
Amortissement des frais de refinancement
Impôts sur le revenu reportés
Indemnité reçue (note 6)
Produit de la vente d'immobilisations
Diminution des dépôts, avances reportées et divers placements
Profit sur obligations à fonds d'amortissement de la MacLaren-Quebec Power Company possédées et détenues pour rachat

UTILISATION DES FONDS

Augmentation des immobilisations
Terrains
Bâtiments et usines
Impôt spécial sur le revenu remboursable
Obligations à fonds d'amortissement de la MacLaren-Quebec Power Company achetées et détenues pour rachat, virées des valeurs négociables et passées en réduction de la dette à long terme
Paievements sur billets à ordre 3½ %
Rachat d'actions privilégiées
Dividendes

AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT

FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE

FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Notes to Consolidated Financial Statements
For the Year Ended December 31, 1967

Notes se rapportant aux états financiers consolidés
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967

	1967 \$	1966 \$
1. LONG-TERM DEBT		
Long-term debt is as follows:		
Maclaren-Quebec Power Company		
3% first mortgage series "A" sinking fund bonds due May 1, 1969 (annual payments required to retire \$600,000 par value in each of the years 1957 to 1969 inclusive)		
Issued	14,228,000	14,228,000
Redeemed and cancelled 7,270,500		
Bonds owned and held for redemption 3,274,000	10,544,500	10,406,500
	<u>3,683,500</u>	<u>3,821,500</u>
 Thurso Pulp and Paper Company		
3½ % Promissory Notes due 1976 (\$6,420,000 U.S.)		
	6,287,272	6,972,800
The principal amount repayable in 1968 of \$700,000 U.S. is included in current liabilities. Annually thereafter repayments increase by \$20,000 U.S. until 1975. The cost to repay \$6,420,000 U.S. at the exchange rate prevailing at December 31, 1967 would exceed the amount at which it is carried in the accounts by \$652,000. As collateral security for payment of the Notes the company has pledged a First Mortgage bond.		
5¾ % Sinking Fund Debentures due 1987	17,000,000	17,000,000
	<u>26,970,772</u>	<u>27,794,300</u>

1. DETTE À LONG TERME

La dette à long terme est composée de:

Maclaren-Quebec Power Company
Obligations 3% Première hypothèque, série "A" fonds d'amortissement échéant le 1er mai 1969 (des paiements annuels sont requis pour racheter chaque année une valeur nominale de \$600,000 de 1957 à 1969 inclusivement)

Émises
Rachetées et annulées

Obligations possédées et détenues pour rachat

Thurso Pulp and Paper Company
Billets à ordre 3½ % échéant en 1976 (\$6,420,000 É.U.)

Le versement de capital remboursable en 1968 s'établissant à \$700,000 É.-U. est compris dans les exigibilités. Tous les ans par la suite, les remboursements augmentent de \$20,000 É.-U. jusqu'en 1975. Le coût du remboursement de \$6,420,000 É.-U., au taux du change en vigueur le 31 décembre 1967 dépasserait de \$652,000 le montant inscrit dans les comptes. A titre de garantie collatérale pour le paiement des billets, la Compagnie a mis en gage une obligation, première hypothèque.

Déventures 5¾ %, à fonds d'amortissement échéant en 1987.

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Notes to Consolidated Financial Statements
For the Year Ended December 31, 1967

Notes se rapportant aux états financiers consolidés
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967

2. DEFERRED INCOME TAXES

Deferred income taxes represent the amount by which income taxes otherwise payable have been reduced by claiming for tax purposes capital cost allowances in excess of the depreciation recorded in the accounts. This reduction is applicable to those future periods in which the amount of capital cost allowance claimed for tax purposes will be less than the depreciation recorded in the accounts.

3. PROVISION FOR INCOME TAXES

Thurso Pulp and Paper Company intends to claim for income tax purposes capital cost allowance in excess of the depreciation recorded in the accounts. As a result income taxes otherwise payable for 1967 have been reduced to nil. In addition a loss carry-back has been created which results in a recovery of 1966 income taxes in the amount of \$198,000. This income tax reduction includes \$114,000 (1966 — \$472,000), which is the final amount that should be considered as resulting in a non-recurring increase in net profit (5c per share; 1966-23c per share) as it results from claiming in previous years less capital cost allowance than the depreciation recorded in the accounts.

4. PREFERRED SHARES

During the year the Company issued a stock dividend of 6,494,471 1% non-cumulative Preferred Shares, redeemable at par value of \$1. each. Subsequently 1,000,898 preferred shares were redeemed for cash.

5. FOREIGN EXCHANGE

Transactions during the year in U.S. dollars have been converted in the accounts to Canadian dollars at the exchange rates effective on the dates of the transactions. Accounts receivable and payable in U.S. dollars at December 31, 1967 have been converted to Canadian dollars at \$.92 U.S.

6. COMPENSATION RECEIVED

In 1967 compensation was received for damages caused by a loss of head due to the raising of the normal tail-water elevation of the Masson Plant. Under provisions of the First Mortgage Bond Trust Deed the monies received were used to redeem outstanding bonds. The value of the Water Power Rights has been reduced by a similar amount.

Reimbursement was also received for the cost of installing draft tube gates in the Masson Generating Station. This amount was credited to buildings and plant.

2. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

L'impôt sur le revenu reporté représente la réduction de l'impôt sur le revenu qui serait exigible autrement et qu'on obtient en réclamant, aux fins de l'impôt, l'allocation du coût en capital excédant la dépréciation inscrite dans les comptes. Cette réduction s'applique aux périodes ultérieures où le montant de l'allocation du coût en capital réclamé aux fins de l'impôt sera inférieur à la dépréciation inscrite dans les comptes.

3. PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU

La Thurso Pulp and Paper Company se propose de réclamer, aux fins de l'impôt sur le revenu, l'allocation du coût en capital excédant la dépréciation inscrite dans les comptes. Ainsi, l'impôt sur le revenu qui serait autrement exigible en 1967 a été réduit à zéro. En outre, un report de perte permettra de récupérer la somme de \$198,000 à l'égard de l'impôt sur le revenu payé en 1966. Cette réduction d'impôt sur le revenu comprend \$114,000 (1966 — \$472,000) représentant le montant final qui s'est traduit par une augmentation non-récurrente des profits nets (5c par action; 1966 — 23c. par action) par suite du fait qu'on avait réclamé, les années précédentes, une allocation du coût en capital inférieure à la dépréciation inscrite dans les comptes.

4. ACTIONS PRIVILÉGIÉES

Pendant l'exercice, la Compagnie a émis un dividende sous forme de 6,494,471 actions privilégiées 1% non cumulatives remboursables à la valeur nominale de \$1 chacune. Par la suite, 1,000,898 actions privilégiées ont été rachetées en espèces.

5. DEVISES ÉTRANGÈRES

Les transactions effectuées en dollars américains pendant l'exercice ont été converties, dans nos comptes, en dollars canadiens au taux du change en vigueur à la date des transactions. Les comptes à recevoir et à payer en dollars américains au 31 décembre 1967 ont été convertis à raison d'un dollar canadien pour \$.92 E.U.

6. INDEMNITÉ REÇUE

En 1967, une indemnité a été reçue pour dommages résultant d'une perte de hauteur de chute attribuable au fait qu'on a élevé le niveau des eaux du canal de fuite à l'usine de Masson. En vertu des dispositions du titre en fidéicommiss relatif aux obligations gagées sur première hypothèque, l'argent reçu a été affecté au rachat des obligations en circulation. La valeur des droits de force hydraulique a été réduite d'un montant correspondant.

On nous a aussi remboursé les frais d'installation des vannes de tuyau d'aspiration à la station génératrice de Masson. Ce montant a été crédité au compte des bâtiments et usines.

